

兴证期货.研发中心

黑色研究团队

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

## 周度观点

### 钢材：成材现实和预期双弱，原料供应过剩

#### 行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3600 元/吨（周环比+40），上海热卷 4.75mm 汇总价 3890 元/吨（周环比+50），江苏钢坯 Q235 汇总价 3550 元/吨（周环比+30）。（数据来源：Mysteel）

#### 核心观点

美国将于本周讨论债务上限问题；6月加息的预期有所升温。

国内，4月经济数据对黑色需求利空，基建增速由9.9%降至7.9%，房地产新开工和施工面积累计同比进一步下滑，分别为21.2%、5.6%，相关用钢需求较差。

供需最新数据，螺纹表需310.63万吨，环比下降；热卷表需310万吨，社库继续累积。内需弱、出口较强，但随着海外铁水回升以及内外价差收窄，预计二季度出口环比略减弱。由于4月社融、基建和地产数据走弱，市场较为担忧后期需求转弱。供给方面，钢厂开始复产，高炉开工率环比回升1.26个百分点，铁水产量止降回升。

原料端，近期传闻蒙煤通关车数将恢复正常；海外煤炭过剩。

总结来看，原料供应边际宽松是大势所趋，海外已经出现低价去库现象，拖累国内煤炭相关品种。成材需求预期具

有不确定性，需要一定的时间验证，当前仍缺乏上涨驱动。

## 铁矿石：受成材拖累

### 行情回顾

现货报价，普式 62%Fe 价格指数 108.4 美元/吨（周环比+5.35），日照港超特粉 665 元/吨（周环比+18），PB 粉 793 元/吨（周环比+29）。（数据来源：Mysteel）

### 核心观点

唐山发布 2023 年粗钢产量压减工作通知，确保粗钢不超过去年。

基本面，钢联最新数据，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2615.4 万吨，环比增加 36.5 万吨。从四大矿山财报来看，一季度产量增幅较为明显，预计二季度海外矿山发运将环比增加。中国 45 港到港总量 2067.3 万吨，环比增加 258.5 万吨。钢厂开始复产，铁水转降为增，247 家高炉开工率环比回升 1.26 个百分点，日均铁水产量 239.36 万吨，处于相对的高位。需求端，港口日均疏港量 287 万吨，45 港总库存 12786 万吨，环比增加 186 万吨。

综上，短期钢厂复产，原料需求将增加，利好铁矿。中长期成材需求弱预期、铁矿供应增量预期尚未改变，下半年粗钢压产，将压制铁矿高度。

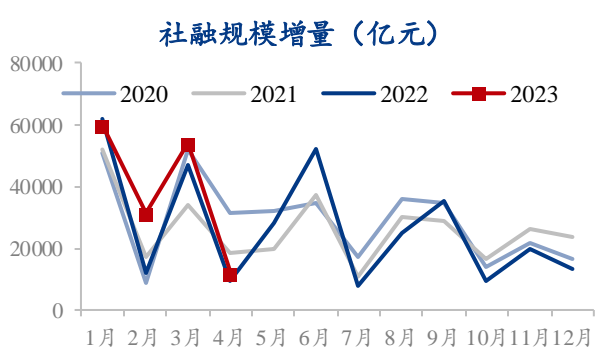
### 风险提示

铁水复产，海外煤炭过剩，粗钢压减政策。

## 一、宏观数据追踪

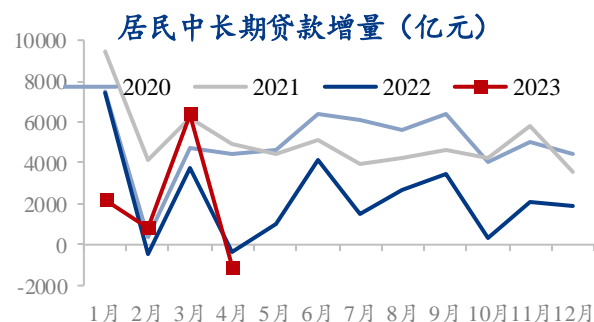
4月社融不及预期，居民中长贷负增长；基建投资环比下滑。

图1. 社会融资规模



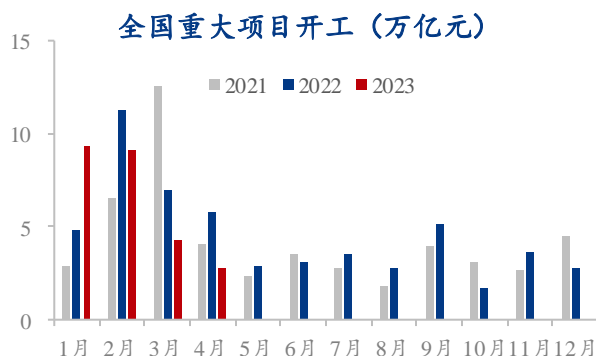
数据来源：兴证期货研发部，中国人民银行

图2. 居民中长期贷款增量



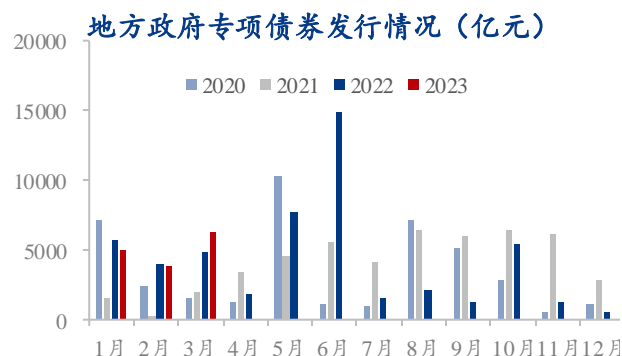
数据来源：兴证期货研发部，中国人民银行

图3. 重大项目开工



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图4. 地方政府专项债



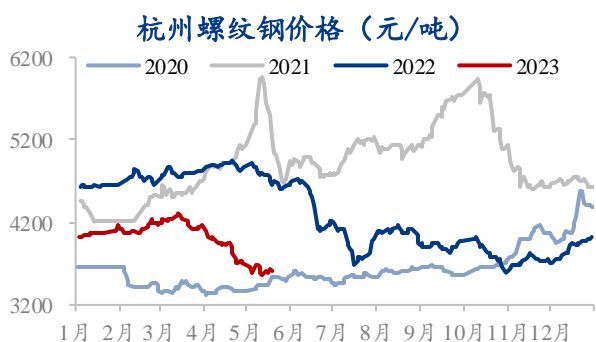
数据来源：兴证期货研发部，财政部

## 二、钢材高频数据跟踪

### 1.1 期现价格价差

钢价偏弱走势。

图5. 螺纹钢现货价格



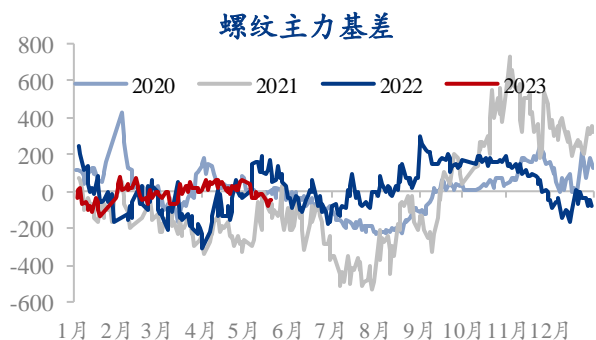
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图6. 热卷现货价格



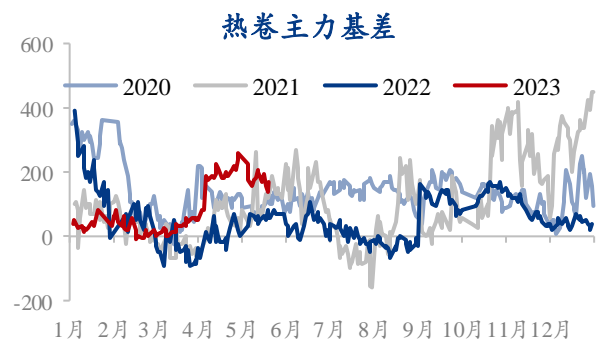
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图7. 螺纹钢主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

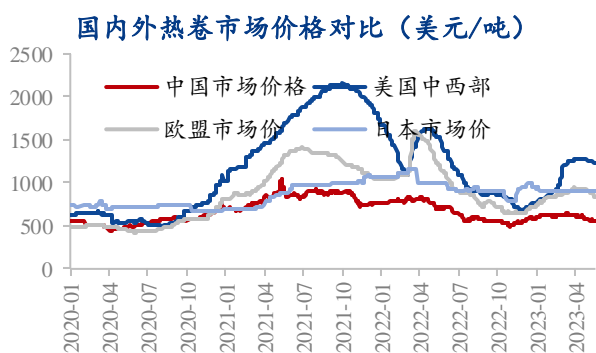
图8. 热卷主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

从近期出口询单、成单调研情况来看，二季度起我国钢材出口或边际转弱。亚洲长材市场悲观情绪浓厚，下游需求弱势运行，线材进出口仅零星成交。中国钢厂出口报 590-600 美元/吨 FOB，成交水平在 590 美元/吨 FOB

图9. 国际热卷价格对比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

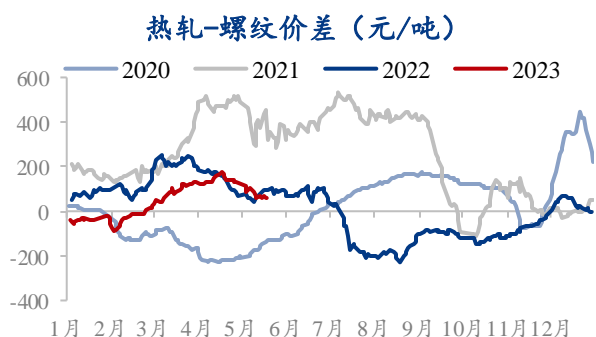
卷螺差收窄，冷热轧价差扩张。

图10. 国内外热卷价差



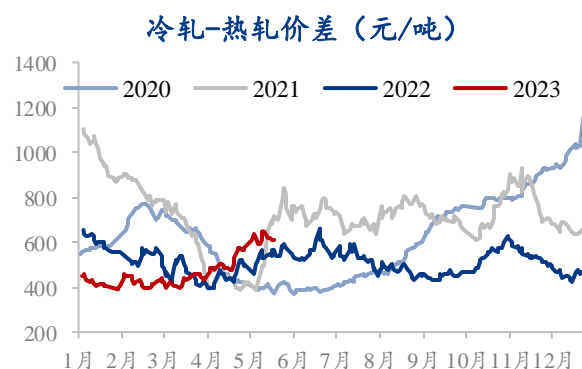
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图11. 卷螺价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图12. 冷热轧价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

## 1.2 成本利润

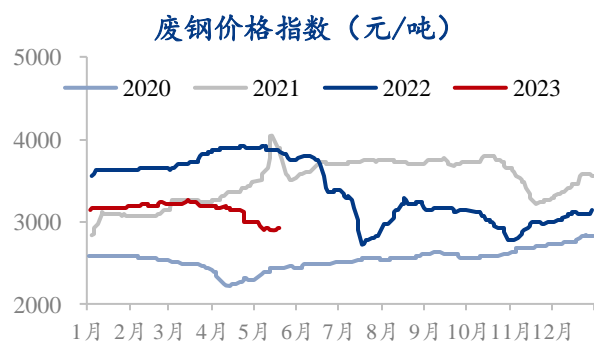
钢厂复产，成材利润或再次收窄。全球煤价暴跌，炼铁成本下行。

图13.铁矿石价格指数



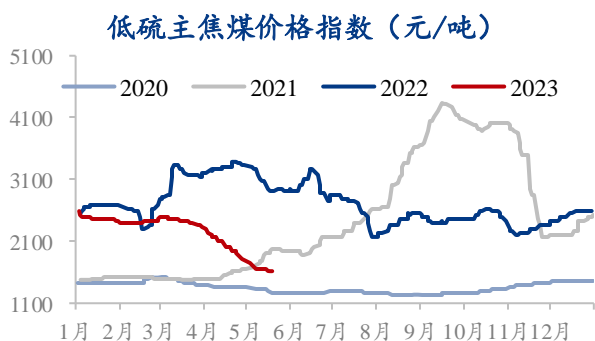
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图14.废钢价格指数



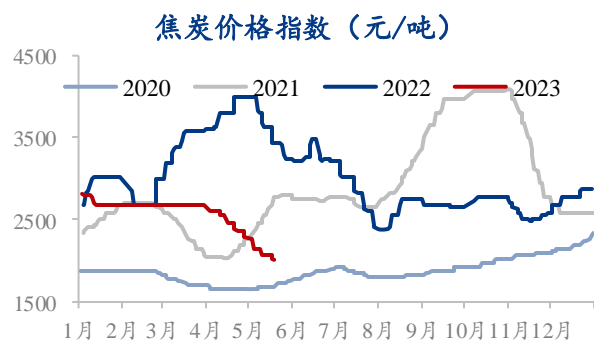
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图15.焦煤价格指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图16.焦炭价格指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

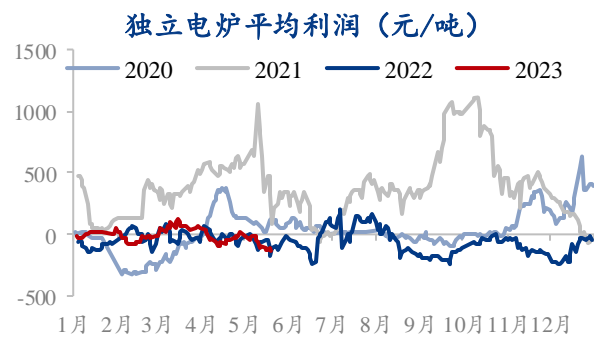
模型测算，长流程螺纹钢即期利润 101 元/吨，电炉利润-57 元/吨，热卷利润 205 元/吨。

图17.螺纹钢长流程即期利润



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图18.螺纹钢短流程即期利润

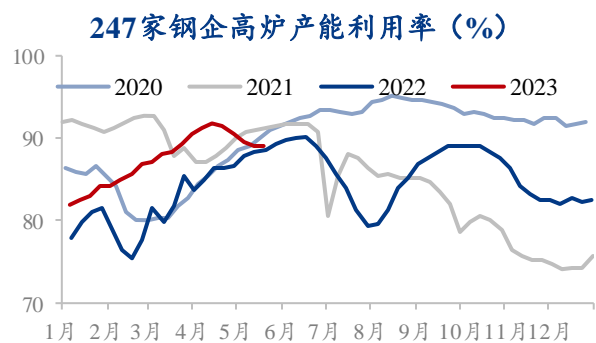


数据来源：兴证期货研发部，富宝资讯

### 1.3 供应

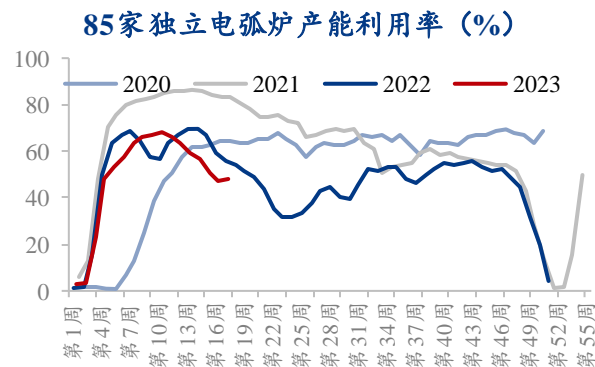
部分钢企计划复产，铁水产量环比回升。

图19.高炉产能利用率



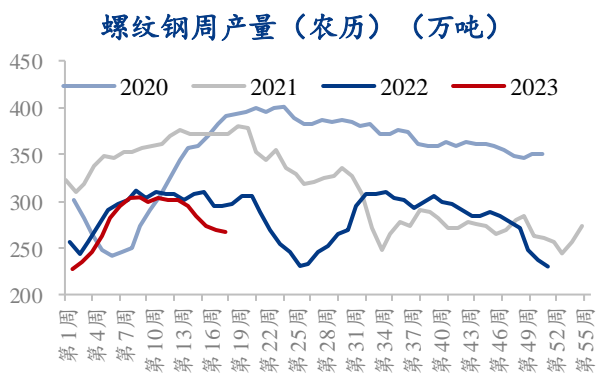
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图20.电炉产能利用率



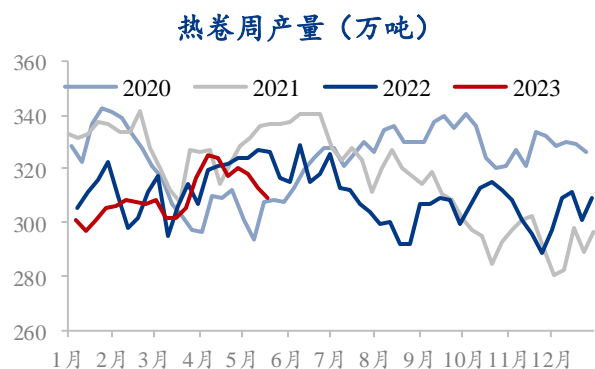
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图21.螺纹产量



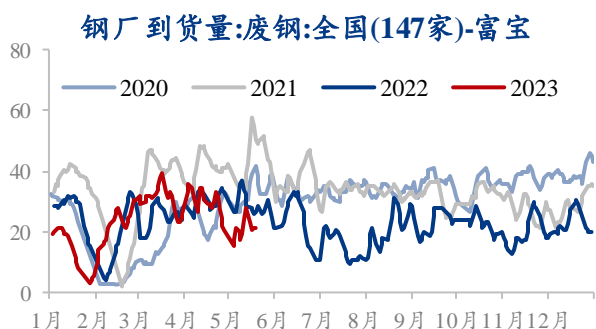
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图22.热卷产量



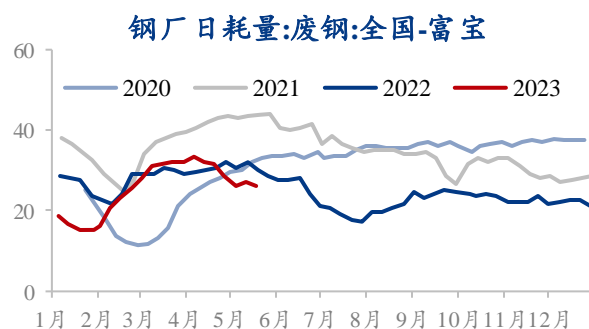
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图23.钢厂废钢到货量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图24.钢厂废钢日耗量

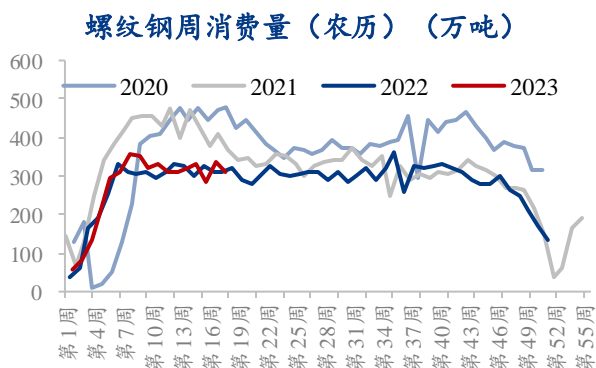


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

## 1.4 需求

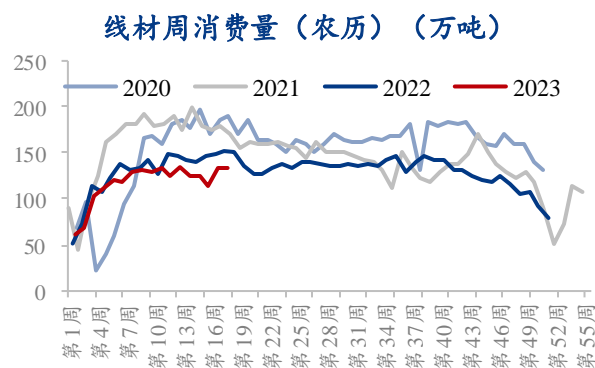
螺纹钢需求较弱，水泥和混凝土产能利用率同比弱于往年。

图25.螺纹表观消费



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

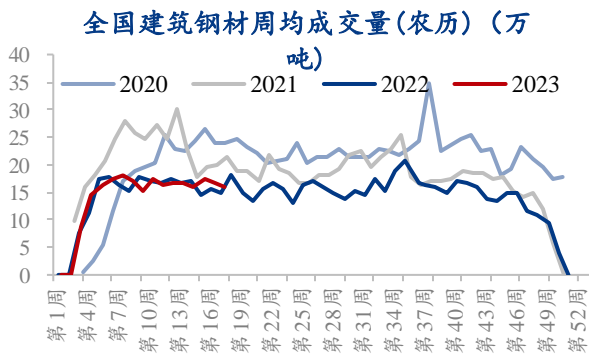
图26.线材表观消费



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

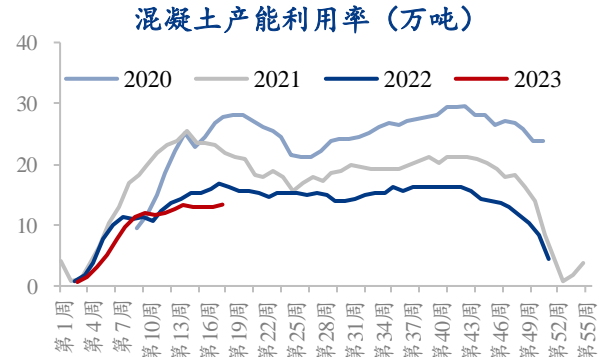


图27.主流贸易商建材成交（螺纹+线材）



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

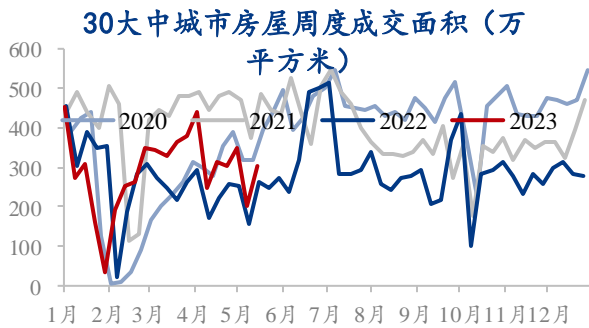
图28.混凝土产能利用率



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

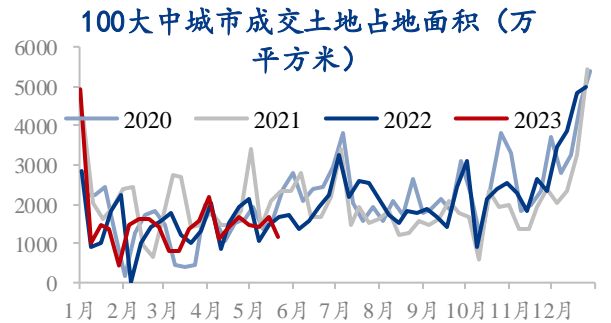
4月房屋成交较3月出现明显下滑，房企拿地信心较弱。

图29.全国30大中城市房屋成交面积



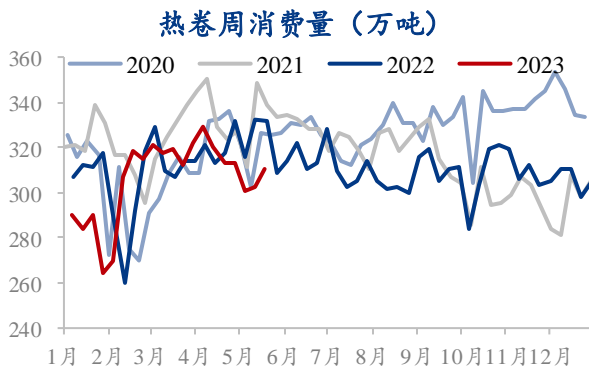
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图30.100大中城市土地成交面积



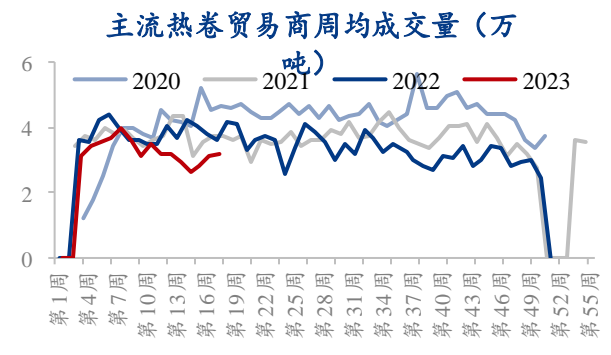
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图31.热卷表观消费



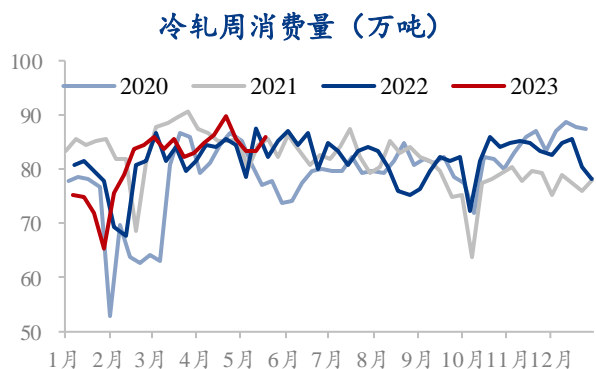
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图32.主流贸易商热卷成交量



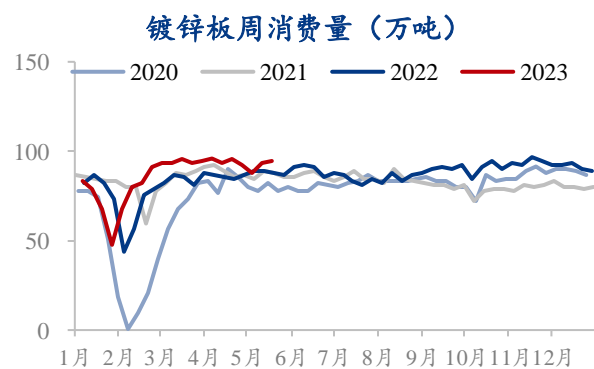
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图33.冷轧板卷表观消费量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图34.镀锌板卷表观消费

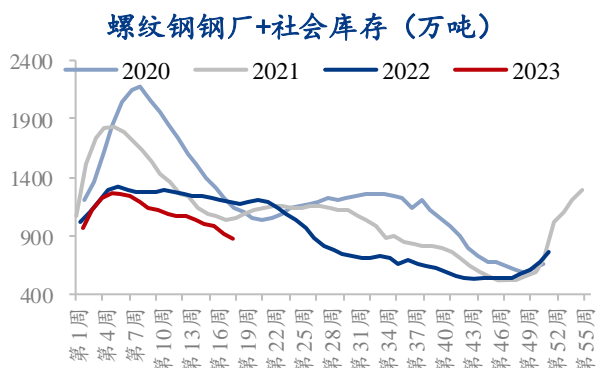


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

## 1.5 钢材和原料库存

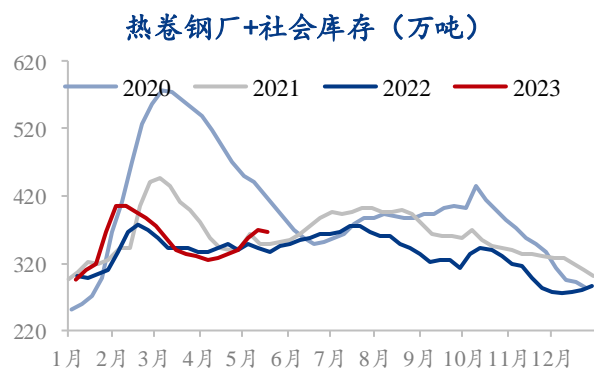
螺纹保持去库，但热卷持续累库。

图35.螺纹钢总库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

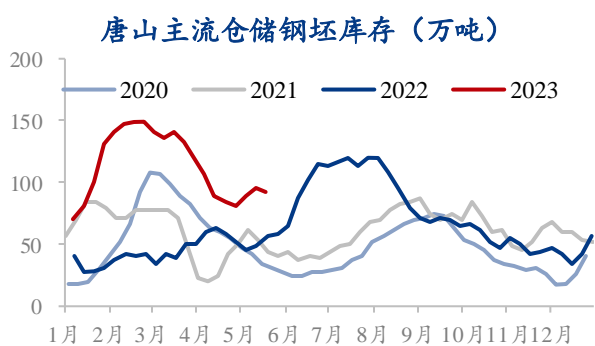
图36.热卷总库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

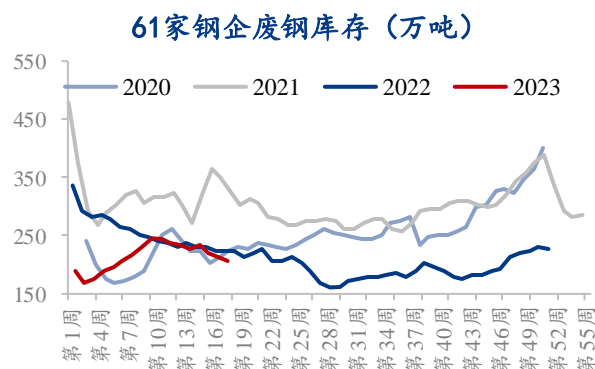
原料供应过剩格局难改。

图37.唐山钢坯库存



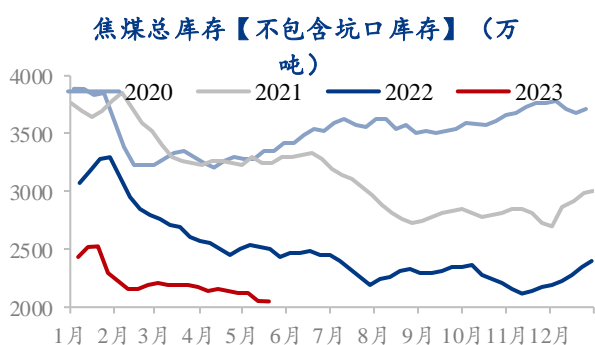
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图38.废钢库存



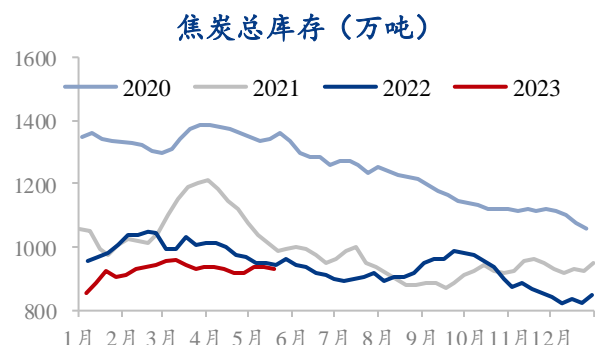
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图39.焦煤库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图40.焦炭库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

### 三、铁矿高频数据跟踪

#### 2.1 期现价格价差

铁矿先涨后跌，属黑色系中相对最强品种。

图41.普式 62%铁矿石价格指数



数据来源：兴证期货研发部，iFind

图42.日照港 PB 粉价格



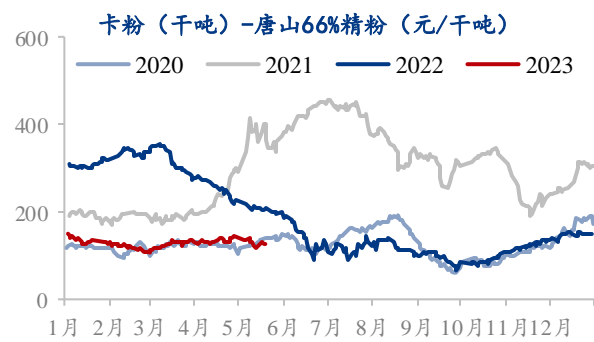
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图43.卡粉-PB 粉价差



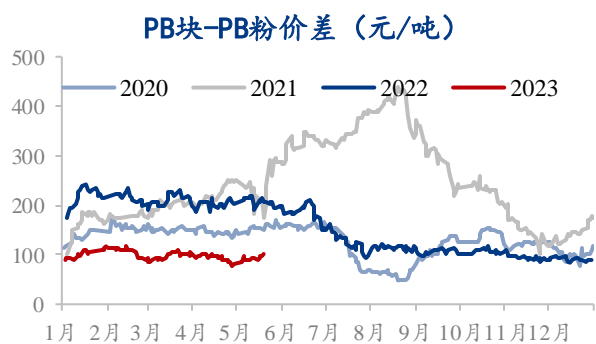
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图44.卡粉-唐山 66%精粉价差



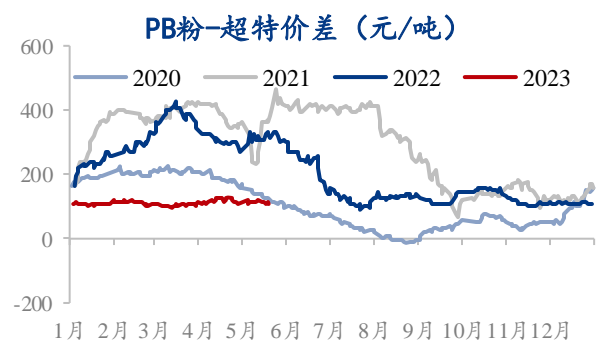
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图45.PB 块-PB 粉价差



数据来源：兴证期货研发部，Wind

图46.PB 粉-超特价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图47.超特-铁矿主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图48.PB 粉-铁矿主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

## 2.2 海运费

铁矿海运费环比下跌。

图49.波罗的海干散货指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图50.主要进口国-中国海运费

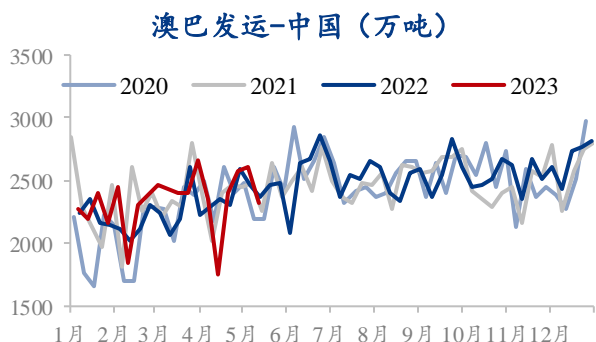


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

## 2.3 铁矿发运和到港量

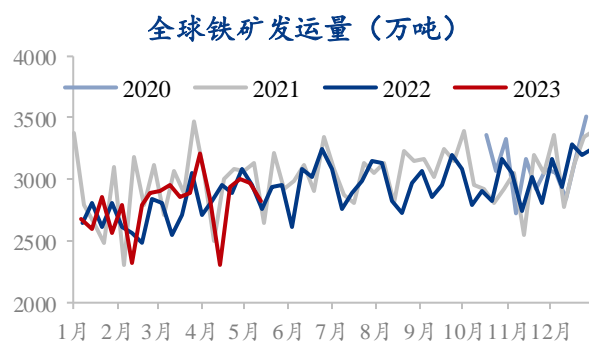
发运和到港逐步恢复。

图51.澳巴发运量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图52.全球铁矿发运量



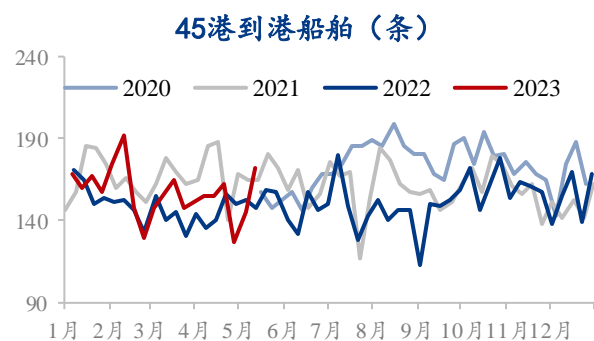
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 53.45 港到港量



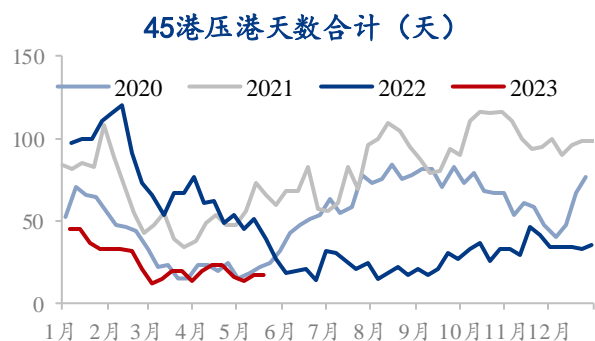
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 54.45 港到港船舶



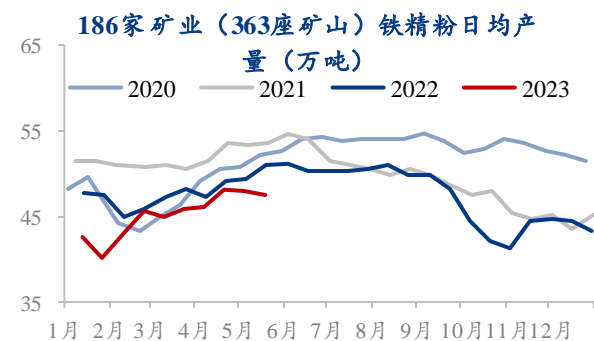
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 55.压港天数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 56.国产铁精粉产量

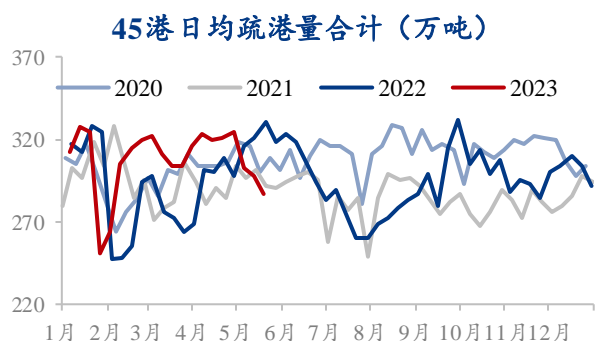


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

## 2.4 疏港和日均铁水产量

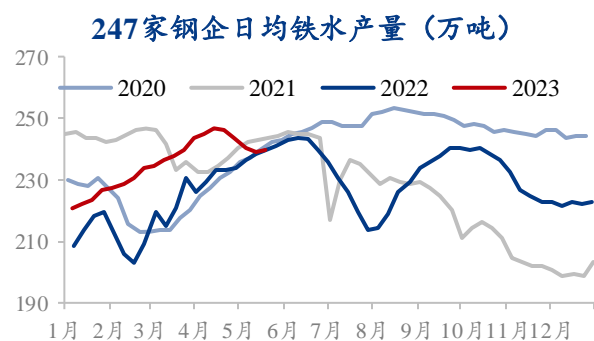
部分钢企计划复产，铁水产量环比回升。

图57.45 港铁矿日均疏港量



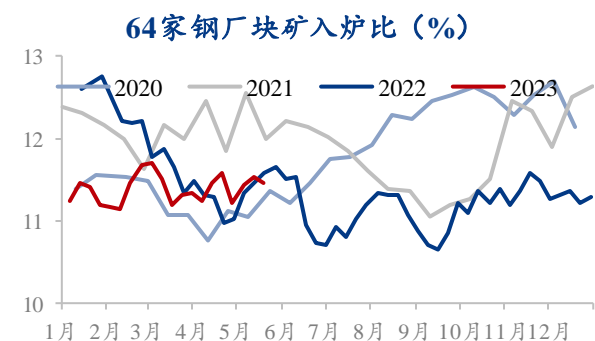
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图58.247 家钢企日均铁水产量



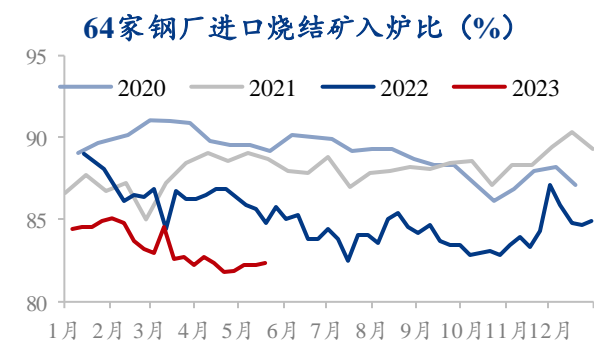
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图59.64 家钢厂块矿入炉比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图60.64 家钢厂进口烧结矿入炉比



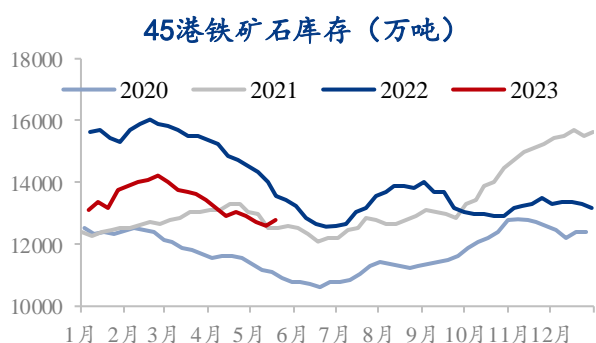
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

## 2.5 铁矿库存

铁矿库存累积。

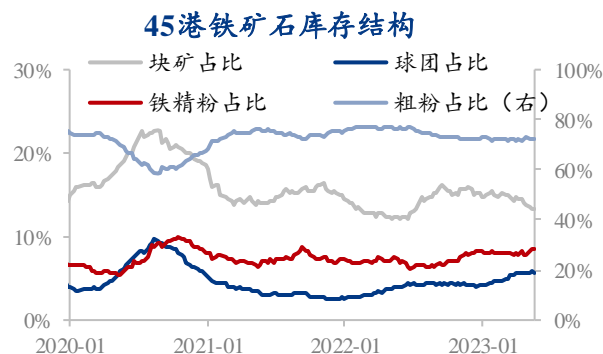


图61.45 港铁矿库存



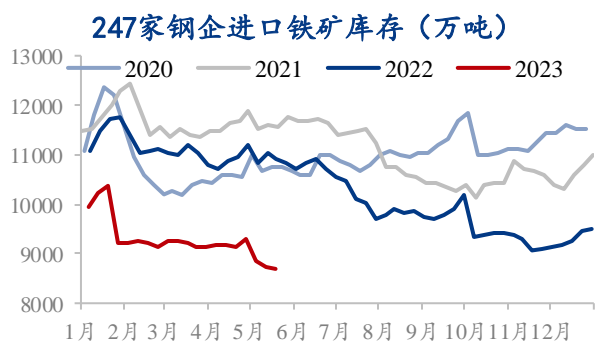
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图62.45 港铁矿石库存结构



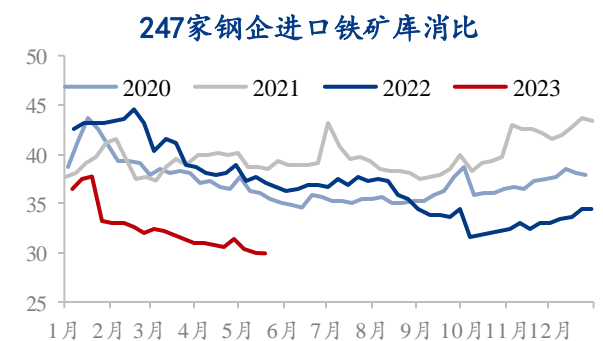
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图63.247 家钢企进口铁矿库存



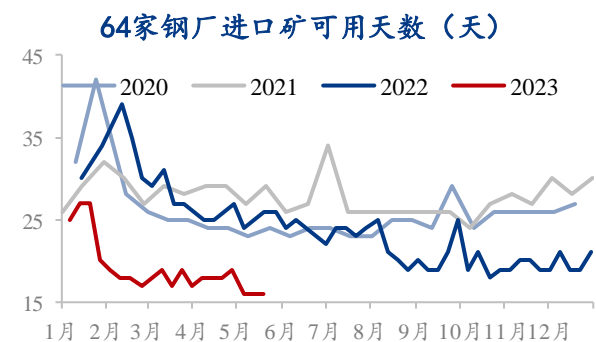
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图64.247 家钢企进口铁矿库消比



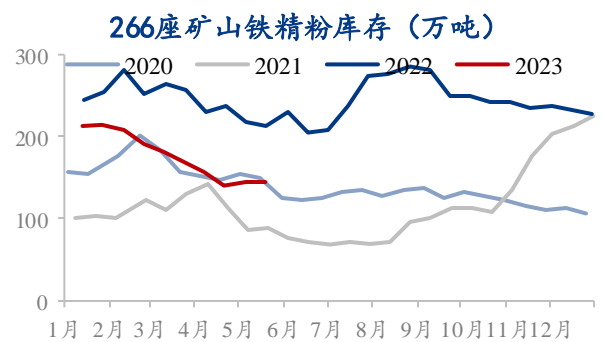
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图65.64 家钢厂进口矿可用天数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图66.266 座矿山铁精粉库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

## 四、市场资讯

1. 中国外汇市场指导委员会（CFXC）2023 年第一次会议在北京召开。会议强调，下一阶段，人民银行、外汇局将加强监督管理和监测分析，强化预期引导，必要时对顺周期、单边行为进行纠偏，遏制投机炒作。自律机制成员单位要自觉维护外汇市场的基本稳定，坚决抑制汇率大起大落。
2. 美联储主席鲍威尔表示，物价稳定是强劲经济的基石，维护物价稳定是央行的责任；美国目前的通胀远高于 2% 的目标水平；美联储坚定致力于实现 2% 的通胀目标，未能实现将会给经济带来漫长的痛苦。鉴于信贷压力，利率可能无需上调到那么高。
3. Mysteel 预估 5 月中旬粗钢产量止降微增。5 月中旬全国粗钢预估产量 2927.14 万吨，上旬日均产量 292.71 万吨，环比 5 月上旬上升 0.07%，同比上升 0.22%。
4. 财政部最新公布的数据释放出积极的财政政策持续加力提效的信号。财政部 5 月 18 日发布的数据显示，1-4 月累计，全国一般公共预算支出同比增长 6.8%。这一增速高于去年全年 6.1% 的预算支出增速，也高于今年全年 5.6% 的预算支出增速。
5. 美国财长耶伦表示，美国在 6 月 15 日之前偿还所有债务的可能性“相当低”；在未付账单上需要做出艰难的选择，同时美国必须支付未偿债务的利息，还有社会保障的义务。
6. 据 Mysteel 调研，5 月 19 日全国新增 1 条轧线复产，影响盘螺高线日产量 0.2 万吨；预计 5 月 20 日全国有 1 座高炉、2 条线材轧线复产，铁水日产量增加 0.65 万吨，螺纹钢日产量增加 0.3 万吨，冷轧板卷产量增加 0.08 万吨。
7. 上周，亚洲长材市场悲观情绪浓厚，下游需求弱势运行，线材进出口仅零星成交。中国钢厂出口报 590-600 美元/吨 FOB，成交水平在 590 美元/吨 FOB。
8. 本轮焦炭降价与前期的降价显现区别，一是降幅收窄，从预期的第 8 轮降价 100 元/吨，到实际执行降价 50 元/吨；二是钢厂提降情绪减缓，前期 7 轮的降价会有个别钢厂提前一天或几天发函造势，但本轮降价直至主流钢厂宣布调价后才有其他钢厂陆续发函跟降。阶段性底部逐渐显现。

### 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

### 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。